

SICAV PROSPERITY
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2004
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRETE
AU 30 SEPTEMBRE 2004

En notre qualité de Commissaire aux Comptes de la Société SICAV PROSPERITY, et en application de l'article 8 du Code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif de la société arrêté au 30 septembre 2004.

L'actif net de la société SICAV PROSPERITY au 30 septembre 2004.

Totalise (Dinars) 7.807.884,287

Notre examen effectué conformément aux normes de révision comptable a comporté les contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligence normale.

Les méthodes d'évaluation et de présentation adoptées sont conformes aux usages de la profession.

Sur la base des contrôles effectués, à notre avis, la composition de l'actif ci-joint arrêtés au 30 septembre 2004 reflète correctement la situation de votre société.

Fait à Tunis, 28 octobre 2004

Le Commissaire aux comptes

SLAHEDDINE ZAHAF

BILANS COMPARES

ACTIF	Montants en dinars		Montants en dinars
	30/09/2004	30/09/2003	31/12/2003
Portefeuille titres	6 235 142,058	839 799,667	2 544 947,628
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	0,000	121 311,520	0,000
Obligations et valeurs assimilées	321 590,802	303 418,843	234 352,723
Emprunts d'Etats	5 913 551,256	415 069,304	2 310 594,905
Placements monétaires et disponibilités	1 581 058,552	209 907,746	636 260,528
Placements monétaires	1 580 747,415	209 724,156	635 516,475
Disponibilités	311,137	183,590	744,053
Créances d'exploitation	3 500,000	3 500,000	3 500,000
Dividendes à recevoir	0,000	0,000	0,000
Autres créances d'exploitation	3 500,000	3 500,000	3 500,000
TOTAL ACTIF	7 819 700,610	1 053 207,413	3 184 708,156
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	8 612,794	8 502,794	10 302,794
Autres créditeurs divers	3 203,529	1 042,590	2 312,267
TOTAL PASSIF	11 816,323	9 545,384	12 615,061
ACTIF NET	7 807 884,287	1 043 662,029	3 172 093,095
CAPITAL	7 510 841,447	1 006 070,398	3 172 093,095
SOMMES DISTRIBUABLES	297 042,840	37 591,631	0,000
Résultat d'exploitation de la période	263 262,862	31 556,124	0,000
Régularisation du résultat de la période	33 779,828	6 034,497	0,000
Report à Nouveau	0,150	1,010	0,000
ACTIF NET	7 807 884,287	1 043 662,029	3 172 093,095
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	7 819 700,610	1 053 207,413	3 184 708,156

ETATS DE RESULTAT COMPARES	Du 1/1/04 Au 30/09/04	Du 1/07/04 Au 30/09/04	Du 1/1/03 Au 30/09/03	Du 1/07/03 Au 30/09/03
	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
Revenus du portefeuille titres	258 016.464	64 953.133	36 097.082	7 577.770
Dividendes	0,000	0,000	10 237,500	0,000
Revenus des obligations et valeurs assimilées	11 584,960	4 503,760	13 430,720	4 393,280
Revenus des emprunts d'Etat et valeurs assimilées	246 431,504	60 449,373	12 428,862	3 184,490
Revenus des placements monétaires	42 402.156	10 475.693	6 614.265	708.986
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	300 418.620	75 428.826	42 711.347	8 286.756
Charges de gestion des placements	26 004.805	6 350.453	3 129.353	815.553
REVENUS NET DES PLACEMENTS	274 413.815	69 078.373	39 581.994	7 471.203
Autres charges d'exploitation	11 150.953	3 420.089	8 025.870	2 763.111
RESULTAT D'EXPLOITATION DE LA PERIODE	263 262.862	65 658.284	31 556.124	4 708.092
Réularisation du résultat d'exploitation	33 779.828	98 085.632	6 034.497	2 907.607
Report à nouveau	0.150	0.048	1.010	0.004
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	297 042.840	163 743.964	37 591.631	7 615.703
Réularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-33 779.828	-98 085.632	-6 034.497	-2 907.607
Report à nouveau (annulation)	-0.150	-0.048	-1.010	-0.004
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	0.000	0.000	-7 201.814	2 072.920
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	-186.881	0.000	-179.421	0.000
Frais de négociation	0.000	0.000	-3.824	0.000
RESULTAT NET DE LA PERIODE	263 075.981	65 658.284	24 171.065	6 781.012

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
PERIODE DU 01-01-2004 AU 30-09-2004 (en dinars)**

DESIGNATION	Du 1/1/04 Au 30/09/04	Du 1/07/04 Au 30/09/04	Du 1/1/03 Au 30/09/03	Du 1/07/03 Au 30/09/03
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTAT DES OPERATION D'EXPLOITATION	263 075.981	65 658.284	24 171.065	6 781.012
	TND	TND	TND	TND
a- Résultat d'exploitation	263 262 862	65 658 284	31 556 124	4 708 092
b- Plus (ou moins) value réalisées sur cession de titres	-186 881	0 000	-179 421	0 000
c- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	0 000	0 000	-7 201 814	2 072 920
d- Frais de négociation de titres	0 000	0 000	-3 824	0 000
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	507 522 132	0 000	50 101 590	0 000
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	4 882 213.002	2 501 643.779	84 826.816	6 609.814
a - Souscriptions	12 921 756 120	2 246 282 702	1 021 622 616	172 015 601
- Capital	12 696 400 000	3 337 100 000	1 017 500 000	470 800 000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	388 771 590	0 000	11 420 650	7 360
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	177 819 619	125 303 346	27 789 821	16 840 338
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-438 234 779	-116 114 548	-35 071 825	-15 602 004
b - Rachats	7 942 543 428	844 645 019	936 811 830	465 435 880
- Capital	8 042 400 000	846 900 000	940 100 000	468 700 000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	33 316 413	0 000	7 853 580	0 000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	144 039 791	27 217 714	21 755 324	13 932 731
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-277 212 776	-29 472 695	-32 897 074	-17 196 851
VARIATION DE L'ACTIF NET	4 637 766 851	2 567 302 063	58 896 291	13 390 826
ACTIF NET				
a - en début de période	2 172 092 095	5 212 557 882	981 765 732	1 020 271 202
b - en fin de période	7 907 991 297	7 907 991 297	1 042 662 020	1 042 662 020
NOMBRE D' ACTIONS	30/06/2002			
a - en début de période	31 276	52 911	0 626	10 320
b - en fin de période	77 816	77 816	10 110	10 110
VALEUR LIQUIDATIVE	100 337	100 337	100 255	100 255
Taux de Rendement Annuel	4 97%*	5 09%	2 12%**	4 38%

* Dividende distribué au titre de l'exercice 2003, soit TND 4,863

** Dividende distribué au titre de l'exercice 2002, soit TND 4,830

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA
PERIODE DU 01/01/2004 AU 30/06/2004**

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 30.09.2004 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des différents éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

2-1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents :

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

2-2 Evaluation des autres placements :

Les placements en obligations et valeurs assimilées admis à la cote ainsi que non admis à la cote sont évalués à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus).

La valeur du marché applicable pour l'évaluation des Bons du Trésor Assimilables (BTA) correspond au prix de revient moyen pondéré à la date du 30.09.2004 ou la date antérieure la plus récente.

Les placements monétaires demeurent évalués à leur prix d'acquisition.

2-3 Cession des placements :

la cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice. Le prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

3. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT :

3-1 Note sur le portefeuille titres :

DESIGNATION DES TITRES	N ^{BRE} DE TITRES	COÛT D'ACQUISITION	VALEUR AU 30.09.2004	% de L'ACTIF NET
TL2004/1 (BBB+)	1.000	100.000,000	102.497,760	1,31%
CIL 2002/1 (A-)	1.000	60.560,642	62.331,042	0,8%
GL 2001/2 (BBB+)	1.500	150.000,000	156.762,000	2,01%
Emprunts d'Etat				
BTNB 10,5% 06.06.95 – 06.06.05	625	62.500,000	64.183,000	0,82%
BTA 6,75% 12.04.00 – 12.04.10	1.427	1.431.281,000	1.475.779,791	18,93%
BTA 6,75% 11.06.03 – 11.06.08	97	97.843,900	99.451,174	1,27%
BTA 7,5% 14.04.04 – 14.04.14	1 359	1.407.772,000	1.454.747,718	18,64
BTA 8,25% 09.07.02 – 09.07.14	2 767	2 777 361,500	2 819 389,573	36,10

3-2 Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **258.016,464 dinars** au 30.09.2004 ; contre **36.097,082 dinars** au 30.06.2003 et se détaillant comme suit :

REVENUS	MONTANT au 30.09.2004	MONTANT au 30.09.2003
Dividendes	0,000	10.237,500
Revenus des obligations	11.584,960	13.430,720
Revenus des Emprunts d'état	246.431,504	12.428,862

3-3 Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2004 à **1.580.747,415 dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à CT et se détaillant comme suit :

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.04	% Actif net
BTC 52 SEM ECH 05.10.04	4	3.824,564	3.963,118	0,05
BTC 52 SEM ECH 02.11.04	62	60.246,598	61.427,665	0,780
BTC 52 SEM ECH 08.02.05	453	434.590,875	442.827,767	5,68
BTC 52 SEM ECH 05.04.05	30	28.727,224	29.141,058	0,37
BTC 52 SEM ECH 07.06.05	450	432.793,681	434.524,906	5,57
BTC 52 SEM ECH 04.10.05	640	608.796,536	608.862,901	7,8

3-4 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30.09.2004 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2004 (en nominal)

- Montant : 3.127.600,000 dinars
- Nombre de titres : 31.276
- Nombre d'actionnaires : 84

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 12.696.400,000 dinars
- Nombre de titres émis : 126.964

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 8.042.400,000 dinars
- Nombre de titres rachetés : 80.424

Capital au 30.09.2004 : 7.510.841,447 dinars

- Montant en nominal : 7.781.600,000 dinars
- Sommes non distribuables : -270.758,55dinars
- Nombres de titres : 77.816
- Nombre d'actionnaires : 44

3-5 Note sur les sommes distribuables :

Les sommes distribuables correspondant au résultat distribuable de l'exercice augmenté des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions.

Le solde de ce poste au 30.09.2004 se détaille ainsi :

- **Résultat distribuable de la période** : **263.262,862 dinars**
- **Régularisation du résultat de la période** : **33.779,828 dinars**
- **Report à nouveau** : **0,150 dinars**

SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE : 297.042,840 dinars

4. AUTRES INFORMATIONS :**4-1 Données par action :**

<u>Données par action</u>	<u>30.09.2004</u>	<u>30.09.2003</u>
• Revenus des placements	3,861	4,103
• Charges de gestion	(0,334)	(0,301)
• Revenu net des placements	3,526	3,802
• Autres charges d'exploitation	(0,143)	(0,771)
• Résultat d'exploitation	3,383	3,031
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,434	0,580
• Report à nouveau	0,000	0,000
SOMMES DISTRIBUABLES	3,817	2,885
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,434)	(0,301)
• Variation des plus ou moins potentielles	0,000	(0,893)
• Plus ou moins values réalisées	(0,002)	(0,017)
• Frais de négociation	0,000	0,000
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	3.381	1,674

4-2 Ratios de gestion des placements

	<u>30.09.2004</u>	<u>30.09.2003</u>
• Charges de gestion/actif net moyen :	0,514%	0,376%
• Autres charges d'exploitation/actif net moyen :	0,221%	0,965%
• Résultat distribuable de la période/actif net moyen :	5,874%	4,522%

4-3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de la SICAV PROSPERITY a été confiée à compter du 1^{er} avril 2003 à la BIAT ASSETS MANAGEMENT (Société de Gestion des OPCVM).

Celle-ci est chargée de :

- La gestion du portefeuille de SICAV PROSPERITY ;
- La gestion comptable de SICAV PROSPERITY ;
- La tenue du registre des actionnaires de SICAV PROSPERITY ;
- La préparation et le lancement d'actions promotionnelles.

En contrepartie de ses prestations, la BIAT ASSETS MANAGEMENT perçoit une rémunération de 0,3 % l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Par ailleurs, la BIAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV PROSPERITY. Elle est chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la SICAV PROSPERITY ;
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants, ainsi que l'encaissement des divers revenus de portefeuille géré ;
- de la mise en paiement des dividendes ;
- du contrôle de la régularité des décisions d'investissements, de l'établissement de la valeur liquidative ainsi que le respect des règles relatives aux ratios d'emploi et au montant de l'actif minimum de la SICAV.

En contrepartie de ses services, la BIAT perçoit une rémunération de 0,2 % l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.